

Etats financiers annuels de SICAV

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **26 mai 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes La Générale d'Audit et Conseil- G.A.C représentée par M.Chiheb GHANMI.

BILAN

Arrêté au 31 DECEMBRE 2015

(unité : en Dinars)

| ACTIF | Notes | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| AC1- Portefeuille-titres | 3.1 | | |
| Actions et valeurs assimilées | | 974 386,676 | 2 769 978,083 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 19 970 890,885 | 26 412 761,802 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | | |
| Placements monétaires | | 0,000 | 1 660 179,880 |
| Disponibilités | | 1 533 385,025 | 214 879,469 |
| AC3- Créances d'exploitation | | | |
| Autres débiteurs | | 1 851,966 | 2,711 |
| TOTAL ACTIF | | 22 480 514,552 | 31 057 801,945 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 3.5 | 36 448,332 | 49 513,056 |
| PA2-Autres créditeurs divers | 3.5 | 12 360,893 | 14 474,695 |
| TOTAL PASSIF | | 48 809,225 | 63 987,751 |
| ACTIF NET | | 22 431 705,327 | 30 993 814,194 |
| CP1 -Capital | 3.7 | 21 591 732,483 | 29 850 345,938 |
| CP2- Sommes distribuables | 3.8 | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 42,571 | 195,799 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 839 930,273 | 1 143 272,457 |
| ACTIF NET | | 22 431 705,327 | 30 993 814,194 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 22 480 514,552 | 31 057 801,945 |

ETAT DE RESULTAT
Du 1 er Janvier 2015 au 31 Décembre 2015
 (unité : en Dinars)

| | Notes | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 Au 31/12/2014 |
|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PR1- Revenu du portefeuille-titres | 3.2 | | |
| Dividendes | | 43 399,623 | 78 783,247 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 112 957,971 | 1 401 623,911 |
| PR2- Revenus des placements monétaires | 3.4 | 79 125,477 | 168 550,610 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 235 483,071 | 1 648 957,768 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 3.6 | -150 764,741 | -202 935,362 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 084 718,330 | 1 446 022,406 |
| PR3- Autres produits | | 0,000 | 0,000 |
| CH2- Autres charges | 3.6 | -43 553,713 | -57 533,080 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 041 164,617 | 1 388 489,326 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | -201 234,344 | -245 216,869 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 839 930,273 | 1 143 272,457 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 201 234,344 | 245 216,869 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 22 677,375 | 23 475,404 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | -13 124,311 | 0,000 |
| Frais de négociation de titre | | 0,000 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 050 717,681 | 1 411 964,730 |

VARIATION DE L'ACTIF NET

Du 1^{er} Janvier 2015 au 31 Décembre 2015

(unité : en Dinars)

| | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 Au 31/12/2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | |
| Résultat d'exploitation | 1 041 164,617 | 1 388 489,326 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 22 677,375 | 23 475,404 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -13 124,311 | 0,000 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 |
| AN2- Distributions de dividendes | -967 971,225 | -1 379 829,444 |
| AN3- Transactions sur le capital | | |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 25 157 287,295 | 37 109 540,925 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 5 416,117 | 15 454,789 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 795 490,799 | 1 416 752,936 |
| Rachats | | |
| - Capital | -33 422 871,335 | -51 829 190,175 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -7 998,596 | -19 930,680 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -1 172 179,603 | -1 962 873,023 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -8 562 108,867 | -15 238 109,942 |
| AN4- Actif net | | |
| En début de l'exercice | 30 993 814,194 | 46 231 924,136 |
| En fin de l'exercice | 22 431 705,327 | 30 993 814,194 |
| AN5- Nombre d'actions | | |
| En début de l'exercice | 295 990 | 442 040 |
| En fin de l'exercice | 214 030 | 295 990 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,806 | 104,712 |
| AN6- Taux de rendement | 3,78% | 3,76% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

« **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » est une société d'investissement à capital variable créée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société du conseil et de l'intermédiation Financière « SCIF ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers inclus dans la situation annuelle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit:

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 Décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition.

2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués en date d'arrêt à leur valeur liquidative au 31 Décembre 2015.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.4. Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.5. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 20 945 277,561 dinars contre 29 182 739,885 dinars au 31/12/2014 et se détaille ainsi :

Obligations de sociétés

| Obligations de sociétés | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'Actif Net |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AB SUB 2009/A TF | 5 000 | 299 900,000 | 303 224,000 | 1,352 |
| AB SUB 2009/B TV | 5 000 | 299 900,000 | 303 320,000 | 1,352 |
| AIL 2012 -1 TF 6 5 ANS | 15 000 | 600 000,000 | 618 180,000 | 2,756 |
| AMEN BANK 2006 TV | 5 000 | 100 000,000 | 104 252,000 | 0,465 |
| AMEN BANK SUB 2010 TV | 20 000 | 1 333 000,000 | 1 353 096,000 | 6,032 |
| ATB 2007/1 C D TMM+2% | 8 000 | 544 000,000 | 561 760,000 | 2,504 |
| ATB SUB 2009 B LB2 TF | 10 000 | 933 300,000 | 960 500,000 | 4,282 |
| ATL SUB 2008-1 TF | 10 000 | 600 000,000 | 612 208,000 | 2,729 |
| ATTIJARI LEASING 2011 6 130117 | 3 000 | 120 000,000 | 125 570,400 | 0,560 |
| BNA SUB 2009 | 20 000 | 1 199 600,000 | 1 237 696,000 | 5,518 |
| BTE 2009 5.25% | 10 000 | 400 000,000 | 404 960,000 | 1,805 |
| BTE 2010 Cat A TV | 7 000 | 350 000,000 | 354 429,600 | 1,580 |
| BTE 2011 09022032 6.25 | 10 000 | 850 000,000 | 887 960,000 | 3,959 |
| BTE 2011 A TMM+1.3 09022019 | 2 500 | 200 000,000 | 208 658,000 | 0,930 |
| BTK 2012-1 B TF 6.3 2019 7ANS | 35 000 | 2 000 075,000 | 2 012 731,000 | 8,973 |
| CHO 2009 TMM+1 | 6 000 | 300 000,000 | 301 627,200 | 1,345 |
| CIL2012/1 400MD 30032017 5ANS | 4 000 | 160 000,000 | 165 811,200 | 0,739 |
| HL 2014-1 A TF 7.65 | 5 000 | 400 000,000 | 404 212,000 | 1,802 |
| HL2012/1 28092017 1MD 6.75 5 | 10 000 | 400 000,000 | 405 608,000 | 1,808 |
| HL2012/1 6.75 250 MD 28092017 | 2 500 | 100 000,000 | 101 402,000 | 0,452 |
| HL2013/1 TF | 10 000 | 600 000,000 | 620 720,000 | 2,767 |
| MEUBLATEX 2008 TR F | 1 000 | 20 000,000 | 20 298,400 | 0,090 |
| MEUBLATEX IND2010 26042017 | 3 000 | 120 000,000 | 123 540,000 | 0,551 |
| STB 2010/1 B TF 5.3 23032025 | 10 000 | 666 500,000 | 688 428,000 | 3,069 |
| STB SUB 2011A 6.1 270119 | 5 000 | 285 710,000 | 298 658,000 | 1,331 |
| SUB AMEN BANK 2012 | 10 000 | 700 000,000 | 709 824,000 | 3,164 |
| SUB AMEN BANK 2012 | 22 223 | 1 555 610,000 | 1 577 441,875 | 7,032 |
| SUB TL 2013-2 B | 4 000 | 400 000,000 | 421 987,200 | 1,881 |
| TL 2011-3 5.85 29012017 | 10 000 | 400 000,000 | 417 280,000 | 1,860 |
| TL 2012-1 A TF 6.5 29052017 | 10 000 | 400 000,000 | 411 672,000 | 1,835 |
| UIB 2009/1 | 5 000 | 299 911,462 | 305 966,993 | 1,364 |
| UIB 2011-2 7ANS 5.9 30012019 | 10 000 | 571 300,000 | 596 124,000 | 2,658 |
| UNIFACTOR 2013 TMM+2 | 3 300 | 198 000,000 | 200 310,000 | 0,893 |
| Total | 296 523 | 17 406 806,462 | 17 819 455,868 | 79,439 |

Titres OPCVM

| Titres des OPCVM | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'Actif Net |
|--------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 300 | 300 000,000 | 444 835,500 | 1,983 |
| SICAV ENTREPRISE | 5 042 | 517 868,191 | 529 551,176 | 2,361 |
| Total | 5 342 | 817 868,191 | 974 386,676 | 4,344 |

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

| <i>Emprunts d'Etat</i> | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % de l'Actif Net |
|------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| BTA 5.5% MARS 2019 | 410 | 419 635,000 | 432 214,091 | 1,927 |
| BTA 5.5% MARS 2019 | 590 | 613 600,000 | 631 313,443 | 2,814 |
| BTA 6.9% MAI 2022 | 410 | 446 695,000 | 445 163,033 | 1,985 |
| BTA 6.9% MAI 2022 | 590 | 625 990,000 | 642 744,450 | 2,865 |
| Total | 2 000 | 2 105 920,000 | 2 151 435,017 | 9,591 |

Les entrées en portefeuille-titres du 01/01/2015 au 31/12/2015 se présentent comme suit :

| Désignation | Date | Quantité | Coût d'acquisition |
|--|------------|--------------|----------------------|
| Titres des OPCVM | | 0 | 0,000 |
| | | | |
| Obligations des Sociétés | | 0 | 0,000 |
| | | | |
| Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier | | 2 000 | 2 077 630,000 |
| ACHAT 410 BTA 5.5% MARS 2019 | 05/02/2015 | 410 | 418 405,000 |
| ACHAT 590 BTA 6.9% MAI 2022 | 05/02/2015 | 590 | 625 990,000 |
| ACHAT 410 BTA 5.5% MARS 2019 | 20/02/2015 | 410 | 419 635,000 |
| ACHAT 590 BTA 5.5% MARS 2019 | 23/06/2015 | 590 | 613 600,000 |
| | | | |
| TOTAL | | 2 000 | 2 077 630,000 |

Les sorties du portefeuille-titres du 01/01/2015 au 31/12/2015 se présentent comme suit :

| Désignation | Date | Coût d'acquisition | Prix de cession | Plus ou moins-values |
|--|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Titres des OPCVM | | 1 791 659,041 | 1 806 272,392 | 14 613,351 |
| VENTE TITRE 1440 FINA O SICAV | 06/01/2015 | 150 221,919 | 150 167,520 | -54,399 |
| VENTE TITRE 1383 SANADETT SICAV | 06/01/2015 | 149 233,600 | 150 142,629 | 909,029 |
| VENTE TITRE 1841 SANADETT SICAV | 16/01/2015 | 198 654,416 | 200 087,244 | 1 432,828 |
| VENTE TITRE 6100 SICAV ENTREPRISE | 03/03/2015 | 626 536,289 | 643 934,300 | 17 398,011 |
| VENTE TITRE 2485 FINA O SICAV | 04/06/2015 | 259 237,131 | 251 839,840 | -7 397,291 |
| VENTE TITRE 3779 SANADETT SICAV | 21/12/2015 | 407 775,686 | 410 100,859 | 2 325,173 |
| | | | | |
| Obligations des sociétés | | 6 319 785,162 | 6 319 785,000 | -0,162 |
| REMBOURSEMENT 3000 ATTIJARI LEASING 2011 | 13/01/2015 | 60 000,000 | 60 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 STB SUB 2011 A | 27/01/2015 | 71 430,000 | 71 430,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AMEN BANK 2006 TV | 29/01/2015 | 50 000,000 | 50 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 TL 2011-3 | 29/01/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 UIB 2011-2 | 30/01/2015 | 142 900,000 | 142 900,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2500 BTE 2011 A TMM+1.3 | 09/02/2015 | 50 000,000 | 50 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011 | 09/02/2015 | 25 000,000 | 25 000,000 | 0,000 |

| | | | | |
|---|------------|-------------|-------------|--------|
| REMBOURSEMENT 5000 BTE 2011 | 09/02/2015 | 25 000,000 | 25 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 STB 2010/1 B | 23/03/2015 | 66 700,000 | 66 700,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 4000 CIL 2012/1 | 30/03/2015 | 80 000,000 | 80 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009 | 07/04/2015 | 133 400,000 | 133 400,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1 | 08/04/2015 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 3000 MEUBLATEX IND2010 | 26/04/2015 | 60 000,000 | 60 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 15000 AIL 2012-1 | 15/05/2015 | 300 000,000 | 300 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 HL 2013/1 | 17/05/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 ATB SUB 2009 | 20/05/2015 | 66 700,000 | 66 700,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 CD | 25/05/2015 | 32 000,000 | 32 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 TL2012-1 | 29/05/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 7500 TL2010-1 | 01/06/2015 | 150 000,000 | 150 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 HL2010-1 1MD | 18/06/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 HL2010-1 2MD | 18/06/2015 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1 | 17/07/2015 | 33 350,162 | 33 350,000 | -0,162 |
| REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1 TF 5.25 | 09/08/2015 | 300 000,000 | 300 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1 TF 5.25 | 09/08/2015 | 300 000,000 | 300 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 ATL 2010-1 TF 5.25 | 09/08/2015 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 ATL SUB 2008-1 TF | 21/08/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 MEUBLATEX 2008 TR F | 28/08/2015 | 20 000,000 | 20 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK SUB 2010 TV | 31/08/2015 | 66 700,000 | 66 700,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK SUB 2010 TV | 31/08/2015 | 66 700,000 | 66 700,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 BTE 2009 5.25% | 15/09/2015 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 3500 ATIJARI LEASING 2010-1 150915 | 15/09/2015 | 70 000,000 | 70 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 7000 BTE 2010 CAT A TV | 17/09/2015 | 70 000,000 | 70 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 SUB AMEN BANK 2012 | 17/09/2015 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 22223 SUB AMEN BANK 2012 | 17/09/2015 | 222 230,000 | 222 230,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 HL2012/1 28092017 1MD 6.75 5 | 28/09/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2500 HL2012/1 6.75 250 MD 28092017 | 28/09/2015 | 50 000,000 | 50 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A TF | 30/09/2015 | 33 350,000 | 33 350,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B TV | 30/09/2015 | 33 350,000 | 33 350,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 3300 UNIFACTOR 2013 TMM+2 | 14/10/2015 | 66 000,000 | 66 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 HL 2014-1 A TF 7.65 | 30/10/2015 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 CIL2010/2 TF 2MD 03112015 | 03/11/2015 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |

| | | | | |
|--|------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| REMBOURSEMENT 35000 BTK 2012-1 B TF 6.3 2019 7ANS | 16/11/2015 | 499 975,000 | 499 975,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 TL2010-2 1MD 17112015 5..375 | 17/11/2015 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 6000 CHO 2009 TMM+1 | 19/11/2015 | 75 000,000 | 75 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 HL2010-2 2MD 26112015 5.45 | 26/11/2015 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |
| Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier | | 2 099 030,000 | 2 071 292,500 | -27 737,500 |
| VENTE 410 BTA 5.5% MARS 2019 | 22/01/2015 | 425 506,200 | 416 855,200 | -8 651,000 |
| VENTE 590 BTA 6.9% MAI 2022 | 22/01/2015 | 642 805,000 | 623 718,500 | -19 086,500 |
| VENTE 410 BTA 5.5% MARS 2019 | 05/02/2015 | 418 405,000 | 418 405,000 | 0,000 |
| VENTE 590 BTA 5.5% MARS 2019 | 10/06/2015 | 612 313,800 | 612 313,800 | 0,000 |
| TOTAL | | 10 210 474,203 | 10 197 349,892 | -13 124,311 |

3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 156 357,594 dinars pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015 et se détaillent ainsi :

| Revenus du portefeuille titre | du 01/01/2015 au 31/12/2015 | du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes | | |
| - Titres OPCVM | 43 399,623 | 78 783,247 |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 1 017 364,928 | 1 284 120,193 |
| Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 95 593,043 | 117 503,718 |
| | | |
| TOTAL | 1 156 357,594 | 1 480 407,158 |

3.3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 31/12/2015 à 1 533 385,025 dinars et se détaillent comme suit :

| Disponibilités | Valeur au 31/12/2015 | % de L'Actif Net |
|--|-------------------------|------------------|
| Avoirs en Banque | 1 524 009,238 | 6,794 |
| Intérêts courus sur compte bancaire | 9 375,787 | 0,042 |
| Placements à terme | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts courus sur placements à terme | 0,000 | 0,000 |
| Total des disponibilités | 1 533 385,025 | 6,836 |

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant la période du 01/01/2015 au 31/12/2015, s'élèvent à 79 125,477 dinars et se détaillent comme suit:

| Revenus des placements monétaires | du 01/01/2015 au 31/12/2015 | du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du compte de dépôt | 24 543,884 | 36 066,335 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 23 621,396 | 110 985,012 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 30 960,197 | 7 379,153 |
| Revenus des BTC | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des Placements à terme | 0,000 | 14 120,110 |
| Autres produits divers sur opérations financières | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 79 125,477 | 168 550,610 |

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au 31/12/2015 à 48 809,225 dinars et se détaille ainsi :

| Désignation | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Opérateurs Créditeurs | 36 448,332 | 49 513,056 |
| Gestionnaire | 32 906,088 | 45 961,534 |
| Dépositaire | 3 542,244 | 3 551,522 |
| Autres Créditeurs Divers | 12 360,893 | 14 474,695 |
| Commissaire aux comptes | 8 960,516 | 9 083,970 |
| Etat Impôts et Taxes | 164,065 | 228,985 |
| Conseil du Marché Financier | 1 930,890 | 2 723,853 |
| Publications diverses | 0,000 | 2 326,132 |
| Compte de régularisation (dividende à payer) | 1 305,422 | 111,755 |
| TOTAL | 48 809,225 | 63 987,751 |

3.6. Notes sur les charges

| Nature des charges | du 01/01/2015 au 31/12/2015 | du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Charges de gestion des placements | 150 764,741 | 202 935,362 |
| Commission de gestion | 147 234,019 | 199 394,908 |
| Commission de dépôt | 3530,722 | 3 540,454 |
| Autres Charges | 43 553,713 | 57 533,080 |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 11 076,546 | 9 192,890 |
| Redevances CMF sur les OPCVM | 27 727,207 | 37 550,206 |
| Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux | 2 517,718 | 3 543,401 |
| Frais d'actes, d'enregistrements et de publications | 2 166,136 | 7 137,386 |
| Frais Bancaires | 66,106 | 44,341 |
| Autres Charges | 0,000 | 64,856 |
| TOTAL | 194 318,454 | 260 468,442 |

3.7. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'année 2015 se détaillent ainsi :

| Capital au 31/12/2014 | |
|--|------------------------|
| Montant | 29 850 345,938 |
| Nombre de titres | 295 990 |
| Nombre d'actionnaires | 596 |
| Souscriptions réalisées | |
| | 25 162 703,412 |
| Montant | 25 157 287,295 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 5 416,117 |
| Nombre de titres émis | 249 455 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 134 |
| Rachats effectués | |
| | -33 430 869,931 |
| Montant | -33 422 871,335 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -7 998, 596 |
| Nombre de titres rachetés | -331 415 |
| Nombre d'actionnaires sortants | -103 |
| Capital au 31/12/2015 | |
| | 21 591 732,483 |
| Montant | 21 584 761,898 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | -13 124,311 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 22 677,375 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -2 582,479 |
| Nombre de titres | 214 030 |
| Nombre d'actionnaires | 627 |

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit:

| | du 01/01/2015 au 31/12/2015 | du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|---|--|--|
| Résultats distribuables de l'exercice | 1 041 164,617 | 1 388 489,326 |
| Régularisations de l'exercice | -201 234,344 | -245 216,869 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 839 930,273 | 1 143 272,457 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 42,571 | 195,799 |
| Sommes distribuables | 839 972,844 | 1 143 468,256 |

4. Autres informations

4.1 Données par actions et ratios pertinents :

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 5,772 | 5,571 | 4,599 | 4,267 | 4,114 |
| Charges de gestion des placements | -0,704 | -0,686 | -0,574 | -0,578 | -0,549 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 5,068 | 4,885 | 4,025 | 3,688 | 3,565 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -0,203 | -0,194 | -0,142 | -0,146 | -0,111 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 4,865 | 4,691 | 3,883 | 3,543 | 3,454 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,940 | -0,828 | -0,081 | -0,107 | 0,169 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 3,924 | 3,863 | 3,802 | 3,436 | 3,623 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,940 | 0,828 | 0,081 | 0,107 | -0,169 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,106 | 0,079 | 0,013 | -0,017 | -0,022 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -0,061 | 0,000 | 0,000 | 0,201 | 0,000 |
| Frais de négociation de titre | 0,000 | 0,000 | -0,024 | 0,000 | 0,000 |
| Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation | 0,045 | 0,079 | -0,010 | 0,184 | -0,022 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4,909 | 4,770 | 3,873 | 3,726 | 3,432 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,045 | 0,079 | -0,010 | 0,184 | -0,022 |
| Régularisation du résultat non distribuable | -0,012 | -0,015 | 0,005 | -0,013 | 0,003 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,033 | 0,064 | -0,006 | 0,171 | -0,019 |
| Distribution de dividendes | 3,863 | 3,802 | 3,435 | 3,625 | 3,910 |
| VL | 104,806 | 104,712 | 104,588 | 104,227 | 104,245 |

Ratios de Gestion des Placements

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Charges de gestion des placements/ Actif net moyen* | 0,544% | 0,540% | 0,539% | 0,539% | 0,554% |
| Autres Charges / Actif net moyen | 0,157% | 0,153% | 0,133% | 0,136% | 0,112% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Actif net moyen | 3,029% | 3,045% | 3,564% | 3,202% | 3,655% |

* L'actif net moyen = somme de l'actif net de l'année / nombre de jours de l'année=365 jours

4.2. Rémunération du gestionnaire :

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. La commission de gestion est de 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Rémunération du dépositaire :

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UOS.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UOS.

En contrepartie de ses services, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes :

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'exercice 2015 sont de 11 077 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM :

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée. Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" arrêtés au 31 décembre 2015.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la préparation pour les états financiers

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société " UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Concernant le respect par UNIVERS OBLIGATIONS SICAV des taux d'emploi de ses actifs :

- Les emplois en valeurs mobilières représentent 93,171% de l'actif total au 31 Décembre 2015 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 6,821 % de l'actif total au 31 Décembre 2015. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK », représentent respectivement 19,355% de l'actif total, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtés au 31 décembre 2015.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 22 Avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil –G.A.C
Chiheb GHANMI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

I. Conventions réglementées

1.1 Convention conclues au cours de l'exercice 2015

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

1.2 Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2015

- L'exécution de la convention de gestion, conclue au cours des exercices antérieurs entre la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV et la S.C.I.F - Intermédiaire en Bourse, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2015. Les charges s'y rattachant, comptabilisées en 2015 s'élèvent à 147 234 dinars.

- L'exécution de la convention de dépositaire, conclue en date du 13 septembre 2010 avec la Banque Tuniso-Koweitienne – BTK, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2015. Aux termes de cet accord, la BTK perçoit, en contre partie de ses services, une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

La perception de cette commission a pris effet à partir du 1er Janvier 2011. Les charges s'y rattachant, comptabilisées en 2015 s'élèvent à 3 540 Dinars.

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

La société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » n'a pas d'obligations ou d'engagements envers ses dirigeants.

Tunis, le 22 Avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil- G.A.C
Chiheb GHANMI